

風險因素

有意投資者在決定投資本次[編纂]所[編纂]的股份前，務須謹慎考慮本文件所載全部資料，特別應考慮及評估下列有關投資於本公司相關的風險及不確定因素。如下述任何情況或事件確實出現或發生，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受損。在任何該等情況下，股份的市價或會下跌，閣下或會損失全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能會因多項因素(包括下文及本文件其他章節所述風險)而與前瞻性陳述所預計者大相逕庭。

與我們業務有關的風險

任何原材料供應短缺或原材料採購價大幅波動均可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響。

我們向少數供應商購入原材料，特別是甲苯。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，五大原材料供應商(均為獨立第三方)分別合共佔我們採購總額約76.6%、78.0%及79.7%，而最大原材料供應商則分別佔採購總額約41.0%、32.9%及27.9%。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，消耗原材料成本分別佔我們銷售成本約54.7%、64.5%及59.0%。於往績記錄期間，我們能夠與最大原材料供應商及行業主要市場參與者保持穩定業務關係，以確保原材料的供應。我們有意在未來數年繼續向此等供應商進行採購。然而，我們不能保證能夠與此等供應商重續採購協議，亦不保證可於未能重續有關協議時及時物色到替代供應商。主要甲苯製造商可能暫停生產以進行定期維修。概不保證我們將能一直以商業上可行的價格獲供應足夠原材料以應付未來生產需求。此外，原材料價格(尤其是甲苯價格)受其上游產品(即原油)影響，而國際原油價格的任何變動可能會增加我們的銷售成本及降低我們的毛利與毛利率。我們不能保證，日後不會因任何原材料價格上升而受到不利影響。倘原材料出現短缺或倘我們無法將原材料價格增幅及時轉嫁予客戶，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的大部分收入來自銷售自製產品，倘需求出現任何變動，可能對我們的收入及盈利能力造成不利影響。

我們目前的收入中，大部分來自銷售自製產品(包括甲苯氧化產品、甲苯氯化產品、苯甲酸氨化產品及其他精細化工產品)，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，該等產品分別合共佔總收入約79.4%、86.8%及83.0%。受中國及全球市場下游行業客戶需求、生產所用原材

風險因素

料價格及整體經濟狀況等各項因素影響，自製產品的需求及價格可能出現波動。我們可能無法預測該等不利因素並適時調整業務策略應對變數，且我們的行動未必足以減輕有關宏觀因素對財務表現造成的不利影響。在宏觀經濟環境波動及出現無法預期事件的同時，化工行業亦不時出現週期性波動。於二零二三年，全球及中國經濟環境的不確定性拖累化工行業。鑒於經濟環境欠佳及消費者需求下降，作為在不確定時期保持更大流動性及靈活性的審慎措施，眾多下游行業客戶傾向於降低庫存水平或減緩補充庫存，導致對精細化工產品的需求低迷。有關詳情，請參閱本文件「業務—二零二三年的市場發展」。

鑒於行業在二零二三年明顯下行，我們的財務表現受到不利影響。我們無法肯定能夠成功拓寬收入來源，或倘我們成功，能否賺取與銷售自製產品相若的額外收入。倘自製產品的市場需求及/或價格出現任何重大不利變動，我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

於二零二一年，我們透過產品貿易錄得低毛利率，我們無法向閣下保證我們未來將不會就產品貿易產生毛損或極低毛利率。

我們從事產品貿易以補充我們的主要生產營運，從而確保用於生產的原材料採購並作為有效管理庫存的策略。倘市場價格出現下跌趨勢，我們可能不時產生輕微虧損。產品貿易貢獻的收入分別佔截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度總收入的20.6%、13.2%及17.0%。於二零二一年，我們就產品貿易營運錄得低毛利率0.6%。甲苯產品貿易構成我們產品貿易業務的主要部分，而我們於二零二一年就甲苯產品貿易產生毛損人民幣2.7百萬元。儘管利潤出現波動，我們仍從事產品貿易，原因為我們預計將透過長期維持產品貿易營運及穩定獲取原材料供應獲得更大業務優勢，故矢志站在此發展趨勢的前沿。由於預期我們產品的市場價格將會出現波動，因此，我們無法向閣下保證我們未來將不會就產品貿易產生毛損或極低毛利率。

我們於往績記錄期間經歷財務表現波動，且我們的過往表現可能並不代表未來表現。

我們於往績記錄期間經歷財務表現波動。我們的收益由二零二一年的人民幣2,789.5百萬元增加至二零二二年的人民幣3,133.8百萬元，但其後於二零二三年減少至人民幣2,677.1百萬元。於同一期間，我們的純利由二零二一年的人民幣309.1百萬元增加至二零二二年的人民幣340.5百萬元，但其後於二零二三年減少至人民幣72.9百萬元。

風險因素

我們產生收入及實現盈利的能力將取決於我們現有產品組合的表現以及戰略舉措能否成功實施。我們的收入及利潤率亦可能受到若干因素影響，其中許多因素不由我們控制，包括監管發展、經濟變化、下游行業的表現及需求、傳染病、流行病及競爭，且我們的經營業績可能受到任何該等因素的不利影響。因此，我們的過往表現可能並不代表未來表現。

於二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們產生流動負債淨值，且我們無法向閣下保證我們不會繼續錄得流動負債淨值。

於二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨值人民幣353.8百萬元及人民幣590.1百萬元，主要由於本公司於二零二二年及二零二三年分別宣派股息人民幣1,102.8百萬元及人民幣270.0百萬元所致。儘管我們於二零二一年十二月三十一日錄得流動資產淨值人民幣525.5百萬元，惟我們可能於日後產生流動負債淨值。錄得流動負債淨值可能限制我們的營運靈活性，並可能對我們擴展業務的能力造成不利影響。倘我們無法從營運中產生足夠現金流入以滿足現時及未來的財務需求，我們可能需要繼續使用及依賴外部財務資源。倘不能以商業上可接受的條款及時取得足夠外部財務資源或根本無法取得財務資源，我們可能面臨流動資金問題。我們的業務及財務狀況以及經營業績可能受到不利影響。

我們的業務面臨劇烈競爭。倘我們未能成功與我們目前或未來的競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的若干競爭對手或可投入更多資源以開發、推廣及銷售彼等的產品。此外，擁有更多可用資源及有能力發起或抵禦重大價格競爭的市場參與者可能會收購我們目前或潛在的競爭對手。我們的競爭對手亦可能會於彼等之間或與可能會進一步強化彼等的產品供應或資源的其他市場參與者建立合作關係。倘我們競爭對手的產品較我們的產品更受歡迎，或倘我們的競爭對手可更快或更有效地回應新的或持續變化的機遇、技術或客戶要求，我們的收入及未來業務前景可能會受到不利影響。

我們或需因應競爭加劇及／或市場供應過剩而改變我們的定價慣例，以吸引新客戶或挽留現有客戶。例如，在全球及中國經濟環境的不明朗因素以及地緣政治緊張局勢的影響下，各下游行業客戶的支出受到了廣泛的負面影響，導致二零二三年下游需求萎縮，加上甲苯氧化產品的市場供應增加，我們策略性地降低自製產品的平均售價以確保我們的市場競爭力，並保持我們的市場地位及維持生產設施的利用率在最佳水平。競爭加劇及／或市場供應過剩有關的定價壓力可能會導致銷量減少、利潤下降、虧損或者無法保持或提升我們的市場競爭地位，而任何其中一項均可能會對我們的業務造成不利影響。

風險因素

為應對競爭加劇及市場供應過剩所帶來的挑戰，我們已經並將繼續採取各類措施以改善我們的財務表現，包括但不限於(i)降低製造成本、(ii)積極開拓國內外市場、(iii)積極維護並進一步發展客戶關係、(iv)加快新產品的推出、(v)維持並加強與原材料供應商的關係，從而以更優惠的價格採購原材料。詳情請參閱本文件「業務—二零二三年的市場發展」。然而，我們未必能夠成功執行該等業務策略，或我們的策略未必能取得理想成果。

我們依賴分銷商向其各自的終端客戶銷售我們的產品。終止或未能重續我們與分銷商的分銷關係，可能會大大減少我們產品的銷售。

我們依賴分銷商分銷及營銷我們的產品。於往績記錄期間，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，來自分銷商的銷售收入分別約為人民幣989.1百萬元、人民幣1,096.8百萬元及人民幣994.6百萬元，分別佔我們收入的35.5%、35.0%及37.2%。分銷商的表現、銷售網絡及拓展業務的能力可能會影響我們業務的未來增長、銷量及盈利能力。倘我們的大部分分銷協議遭暫停、終止或因其他情況而未能於到期後重續，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠以有利條款維持或根本無法維持與分銷商的協議。分銷商可能無法保持其競爭力或成功銷售及營銷我們的產品，我們亦可能無法直接監控分銷商以確保將我們的產品有效地向其客戶銷售。此外，倘我們的產品銷量未能維持在令人滿意的水平，分銷商可能不會向我們訂購新產品，或可能減少購買現有產品或可能要求購買價格折扣。再者，我們可能對分銷商並無足夠的控制權，而我們無法向閣下保證分銷商不會違反其分銷協議或將遵守其於有關協議項下的責任，包括與我們零售政策有關的責任。失去分銷商或來自彼等訂單的減少或分銷協議無法重續或分銷商違反協議下的任何條款均可能會對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。作為我們發展戰略的一部分，我們專注於物色、招募及挽留優質分銷商。倘我們無法維持或發展我們的銷售及分銷網絡，我們的銷量及市場份額可能會下降。

我們可能須承擔生產設施內進行生產工序時因(其中包括)未能遵守安全措施及程序而出現意外的有關責任。

於營運及生產過程中，我們要求僱員遵守及執行內部政策訂明的所有安全措施及程序。然而，概不保證僱員會嚴格遵守我們的安全措施或其他相關規則及規例。由於我們生產設施內的生產工序無可避免地涉及工具、設備及機器操作，故可能發生意外而導致僱員受傷甚至身故。不論有關意外是由於該等工具、設備或機器故障或其他原因而引起，概不保證未來不會發生。任

風險因素

何違反安全措施及程序的情況均可能導致於我們生產設施發生的人身傷害、財產損失及／或致命意外的機率增加及／或增加其嚴重性，故倘該等意外屬保單保障範圍以外，可能會對業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的生產設施並無發生重大人身傷害、重大財產損失及／或致命意外。然而，概不保證僱員或其他承包商未來將不會違反任何規則、法律或法規或違反我們所施加的安全措施及程序。在該情況下，我們可能需對僱員遭受的個人傷亡及金錢損失、違反適用中國法律及法規產生的罰款或處罰或其他法律責任負責。我們的業務亦可能因發生意外需要將設備停機以待政府調查或實施或施加安全措施而出現中斷。此外，中國政府於未來不時施加的任何升級安全措施均可能對我們經營業務的方式造成重大不利影響，因而對我們的營運造成不利影響。

勞工短缺或勞工成本上漲可能損害我們的業務、減低我們的盈利能力及拖慢我們的增長。

經驗豐富的專業員工及其他勞工對我們的業務營運攸關重要，因此我們的成功部分取決於是否有能力為生產工作吸引、留聘及激勵足夠的研發人員及員工人數。相關行業的合資格人士短缺，爭聘工人的情況激烈。此外，爭聘合資格人士或工人亦可令我們須支付更高工資，這可能導致勞工成本上升。

中國的勞工成本在過往多年呈上升趨勢，未來可能進一步上漲。我們或不能將勞工成本增幅全部轉嫁至客戶，或以相應產品價格升幅抵銷勞工成本增幅。倘我們無法應對勞工成本上漲，我們的業務、財務表現及經營業績可能受到不利影響。

我們與客戶及／或分銷商的協議並無載列具體勞工成本調整機制，我們可能無法及時預計勞工成本增幅或可能無法將有關增幅的全部影響轉嫁至客戶。於該等情況下，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們依賴若干主要人員，未必可留聘彼等提供服務。

我們的成功至今一直並將繼續依賴管理層及主要人員持續提供服務。特別是，我們依賴董事會主席兼執行董事鄒曉虹先生以及行政總裁周旭先生的專業知識及經驗，彼等於化工行業及甲苯衍生品行業分別擁有超過40年及35年經驗。有關詳情，請分別參閱本文件「董事及高級管理層－董事－執行董事」及「董事及高級管理層－高級管理層」。我們預期管理團隊於未來的業務增長

風險因素

及成功中繼續扮演關鍵角色。然而，概不保證我們將能吸引及留聘現有人員或彼等於未來將不會離任。倘我們一名或以上高級管理層成員或其他主要人員無法或無意留任彼等的現有職位，我們可能無法及時甚至完全不能覓得適合的替任人選。此外，我們可能無法聘用已接受足夠培訓的員工，故此需要耗費大量時間及費用培訓所聘用的僱員。再者，我們培訓及將新僱員融入我們營運的能力未必能滿足業務增長的需求，因而對我們發展業務及提高經營業績的能力造成重大不利影響。

倘我們無法實施生產擴充計劃或有效管理擴充，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能受到不利影響。

作為發展策略的一部分，我們計劃進一步擴充現有產能，開發湖北新軒宏生產基地。有關詳情，請參閱本文件「業務－生產擴充計劃」。我們的擴充計劃可能涉及以下風險：(i)我們的實際產量可能會因產品的需求及採購訂單而有所不同，而這又可能受到市場趨勢、客戶偏好或其他我們無法控制的元素所影響；(ii)對我們產品的需求及將產生的收入可能不會隨著我們產能的增加而增加；及(iii)我們預期因與擴大生產設施有關的資本投資的增加而會產生更多固定成本，例如使用權資產的攤銷及折舊成本，而該等成本每年會從本集團的綜合損益表中扣除。其他因擴充而產生的可變成本，將根據本集團實際產量、分銷水平及所從事的業務活動以及其他生產基地的人員遷移情況核算；我們無法保證我們的擴充計劃將能及時地成功實施，或根本無法實施；我們可能無法就我們的擴充計劃從相關監管機構獲得必要的許可。我們無法向閣下保證，擴充計劃的實施不會失敗或延遲，亦不能向閣下保證我們產品的未來需求增幅將與我們日益增加的產能一致。上述因素所致的任何施工進度延誤、對計劃具體要求的偏離或未能將成本控制在預算範圍內，均可能影響我們提高產能的時間，亦可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。倘我們無法收回就擴充產能增加的成本，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們無法向閣下保證我們將一直能夠獲得所需的融資，以撥付我們在訂明時限內實施生產擴充計劃的資本開支，或根本無法獲得融資。倘我們的業務增速不如預期，則可能導致我們的產能過度擴充及生產利用率降低，這可能會對我們的毛利率產生不利影響。

風險因素

我們在達成業務策略目標時面對挑戰，且未必能夠成功實施策略及業務舉措。

我們的業務近年顯著增長。我們尋求實現我們相信將進一步鞏固市場地位的策略，例如提高湖北新軒宏生產基地的內部產能以及進一步擴展我們於北美、東南亞及印度的營銷網絡。我們亦計劃通過與成熟的市場參與者建立戰略夥伴關係，以增加我們的國內外市場份額，並進一步提高研發能力。

該等業務策略的實施可能受資本投資及人力資源限制的影響。我們實施該等策略的能力取決於多種因素，部分因素超出我們的控制範圍，如整體市場狀況、中國和世界的經濟及政策環境。儘管我們相信，我們的業務策略將有助達成策略性目標，惟我們未必能夠成功實行該等策略，我們的策略亦未必能取得理想成果。

倘我們未能履行有關合約負債的責任，可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

合約負債指我們就尚未向買方交付的產品收取的短期墊款。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分別擁有合約負債約人民幣64.3百萬元、人民幣42.9百萬元及人民幣50.6百萬元。概不保證我們將能夠履行該等合約負債的責任，原因為完成現有及未來客戶訂單受多項因素影響，包括原材料的供應、我們自供應商採購原材料的能力及物流服務以及我們業務的正常營運。倘我們無法履行合約負債的責任，合約負債的金額將不會確認為收入，且我們可能須退還客戶作出的預付款項或就應付客戶的遞延收入提供替代補償。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘客戶未能就貿易應收款項及應收票據向我們付款，或對有關付款有任何爭議，或有關收款出現重大延遲，均可能會對我們的現金流及盈利能力產生重大不利影響。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據總額分別約為人民幣234.9百萬元、人民幣327.8百萬元及人民幣296.9百萬元。有關貿易應收款項及應收票據的進一步資料，請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表經選定項目討論—流動資產淨值／負債淨值—貿易應收款項及應收票據」。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及應收票據週轉日數分別為24日、33日及42日。貿易應收款項及應收票據週轉日數乃根據各期間的貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以該相應期間的收入再乘以365日計算。

風險因素

本集團的盈利能力及現金流在很大程度上取決於我們客戶的信譽以及彼等根據我們向其授予的信貸期結清結欠本集團的未付金額的能力。倘客戶未能向我們付款，或對客戶有關付款有任何爭議，或有關收款出現重大延遲，均可能需要我們撤銷貿易應收款項及應收票據或就此作出撥備，其中任何一項均可能對我們的現金流及盈利能力產生不利影響。

我們可能面臨與預付款項、按金及其他應收款項有關的減值虧損風險。

於往績記錄期間，預付款項、按金及其他應收款項主要包括按金及其他應收款項、預付款項、可抵扣進項增值稅及向董事貸款。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣1,094.9百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣145.4百萬元。其中，應收關聯方款項為人民幣1,008.2百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣59.4百萬元。同日的預付款項主要與就原材料支付予供應商的預付款項有關，分別為人民幣62.1百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣29.3百萬元。

倘關聯方未能支付給予彼等的貸款，或供應商在我們已向彼等支付預付款項後未能提供彼等同意向我們提供的原材料或未能向我們全額退還或根本不退還相關預付款項，我們可能須就支付予彼等的預付款項作出減值撥備。因此，倘我們需就預付款項、按金及其他應收款項作出減值虧損撥備，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能因此受到重大不利影響。

我們的經營業績可能受應佔合營企業及聯營公司業績所影響，倘彼等並無向我們宣派股息，則我們可能面臨相關流動資金風險。

於往績記錄期間，我們若干比例的溢利源自於聯營公司的投資，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，有關金額分別為人民幣8.5百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣4.5百萬元。於相同年度，我們就於合營企業的投資產生虧損人民幣6.0百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣11.8百萬元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們於合營企業及聯營公司的投資賬面值分別為人民幣56.7百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣35.9百萬元。我們的經營業績可能會受應佔合營企業及聯營公司業績的波動影響。此外，我們於合營企業及聯營公司的投資面臨流動資金風險。我們投資合營企業及聯營公司的流動性不及其他投資產品，原因為即使合營企業及聯營公司按權益會計法呈報溢利，我們於收取股息時方獲得投資回報。

再者，我們及時出售一項或多項合營企業及聯營公司權益以應對不斷變化的經濟、金融及投資環境的能力有限。我們無法預測我們能否按我們設定的價格或條款出售於合營企業或聯營公司的任何權益。我們亦無法預測物色買方及完成相關交易所需的時間。因此，我們於合營企業及聯營公司的投資

風險因素

欠缺流動性的性質，可能會令我們應對合營企業及聯營公司表現出現不利變動的能力受到重大限制。此外，倘並無應佔合營企業或聯營公司溢利或有關溢利為負數，或並無來自該等公司的股息，則我們的財務狀況或經營業績可能會受到重大影響。此外，由於預期我們將繼續投資現有及未來合營企業及聯營公司以擴充我們的業務，倘我們無法自現有或未來合營企業及聯營公司收取股息，我們的流動資金或會進一步受限，可能對我們開展或擴充業務的能力產生重大不利影響。

我們的成功有賴我們「新康牌」品牌的形象。該品牌的形象如有任何損害或轉差，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們相信，品牌形象是影響客戶與分銷商、其下游分銷商及終端用戶決定是否採購我們產品的關鍵因素。我們以「新康牌」品牌營銷所有產品。因此，倘因我們未能繼續維持及推廣該品牌的形象、市場推廣策略無效或該品牌出現任何負面報道或糾紛(包括產品瑕疵及膺品)以致品牌對客戶的吸引力減少或受歡迎程度下跌，該品牌的市場觀感及消費者接納程度可能受損，令我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們及我們合作出口產品的實體未必能符合中國或出口目的地政府所施加的監管規定。

我們從中國向海外客戶出口若干數目的產品。我們產品的若干出口國可能會就進口、分銷及銷售我們的產品施加科技、衛生、環境或其他規定，此等規定可能與中國政府部門施加的標準不同或更嚴格。除中國政府部門施加的規定外，其他國家亦可能要求我們及我們合作出口產品的實體取得進行出口銷售的各種批文、證書、登記或其他文件。

我們依賴中國貨運代理及海外客戶完成所有有關程序，且彼等負責遵守有關中國及外國法律及法規的各個方面。因此，我們無法向閣下保證，我們所有中國貨運代理、海外客戶或我們依賴的任何其他實體會遵守中國或外國法律及法規中與我們出口銷售有關的所有各個方面，亦無法保證彼等能夠滿足相關準則或取得出口銷售所需的批文、證書、登記或其他文件。倘我們或與我們合作出口產品的其他實體現時或日後未能滿足中國或目的地國家採納的相關標準，或未能取得必要批文、證書、登記或其他文件，我們向該等市場出口的能力可能受到重大不利影響。我們亦可能就重大損害面臨監管行動或申索，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

生產設施的運作受到嚴重干擾，可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證，未來我們的生產設施運作不會出現中斷。倘任何生產設施的運作因火災、設備故障、自然災害、停工、停電、爆炸、惡劣天氣、政治動盪、貿易糾紛、運輸物流、勞資糾紛、勞動力重組或其他因素受到嚴重干擾，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到不利影響。任何該等事件的出現亦可能導致我們須支付重大意外資本開支。

生產中斷或會增加我們的成本，並可能導致我們的產品交付延遲，從而可能使我們根據與客戶的相關銷售安排面臨進一步處罰或承擔其他責任。因有關中斷造成的生產暫停可能導致銷售減少或銷售確認延遲。根據現有保單，因有關運作中斷產生的銷售虧損或成本增加可能無法收回，而長期的業務中斷可能導致客戶流失。倘任何一項或多項上述風險成為現實，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能須承擔有關使用及儲存危險物料的責任。

我們使用及儲存易燃及／或易爆原材料、其他危險物料或化合物，倘我們不妥善處理該等物料，可能引起工業意外。我們無法向閣下保證，生產設施將不會因我們的疏忽或不當處理該等危險物料而發生任何意外導致爆炸、營運中斷、傷亡。於該情況下，我們可能須對人命及財產損失、人身傷害、意外傷者的醫療開支負責，並可能須就違反適用中國法律及法規支付罰款及處罰。此外，我們的生產設施可能須中止營運以待有關主管機關進行調查，因而將對我們的業務營運、聲譽及財務業績造成不利影響。

我們產生及處置環境廢物，可能令我們須承擔責任。

我們的營運受有關監管環境廢物及其他污染物排放、排出、釋放及處置的中國環境保護法律及法規規限。根據適用法律及法規，產生環境廢物的企業須採取有效措施以控制、妥善管理及處置環境廢物，包括廢氣、廢水、固體廢物及噪音。根據適用中國環境保護法律及法規，排放環境廢物及其他污染物的製造商須就未獲許可排放水平繳納罰款。未能遵守適用中國環境法律或法規的，地方環境保護部門可能會施加罰款或暫停營業，且可能導致吊銷環境及生產許可證。中國政府及中國地區監管機構有權暫停或關閉未能遵守有關環保法律法規的任何設施。倘中國政府實施更嚴格的環保法律法規，我們

風險因素

的生產成本或會大幅增加，或我們亦可能被迫暫停生產，或須承擔重大資本支出或其他成本以保持合規，而我們可能無法將該等額外成本轉嫁予客戶。

我們或無法維持有效質量控制並可能面臨產品責任索賠，這可能會對我們的聲譽、業務及財務狀況以及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品表現及質量對我們的業務成功至關重要。我們的產品質量很大程度上取決於我們質量控制體系的有效性，而該有效性則取決於多項因素，包括我們確保員工完全遵守質量控制政策的能力及我們質量控制團隊的組成。我們的質量控制體系出現任何重大失效或退化可能對產品質量造成嚴重損害，並對我們在現有或潛在客戶間的市場聲譽造成重大不利影響，這可導致未來訂單減少，有損我們的財務狀況及經營業績。

我們可能無法有效管理存貨。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們的存貨結餘分別為人民幣305.6百萬元、人民幣320.5百萬元及人民幣285.3百萬元，分別佔流動資產的17.4%、37.1%及34.3%。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們的存貨週轉日數分別為36日、47日及47日。倘我們高估需求水平或客戶偏好突然改變，該存貨水平(特別是製成品)可能會變成陳舊存貨。對我們產品的需求取決於客戶的需求、銷售渠道(包括分銷網絡)的發展及非我們所能控制的市場經濟狀況。

倘我們無法有效管理存貨，我們可能會面臨存貨過時、可變現價值下降及存貨價值大幅撇減的風險。任何該等事件均可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成不利影響。

訴訟或法律程序或會使我們承擔責任、分散管理層的注意力並對我們的聲譽產生不利影響。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無捲入針對我們的任何重大訴訟、申索或任何其他法律程序。然而，我們可能在日常業務經營過程中牽涉與產品或其他類別的責任、勞資糾紛或合約糾紛有關的訴訟或法律程序，可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。該等法律行為亦可能令我們面臨不利報道，可能會對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的喜好產生不利影響。倘未來我們牽涉任何訴訟或其他法律程序，其結果可能難以確定，且可能導致對我們的財務狀況產生不利影響的解決或結果。此外，任何訴訟或法律程序可能需要龐大法律開支、耗費大量時間及管理層的精力，並會分散彼等對我們業務及營運的注意力。

風險因素

我們可能無法保護我們的知識產權，第三方侵犯我們的知識產權可能會影響我們的競爭能力。

於整個業務發展歷史內，我們為產品開發及維持不少專利及商標。於最後可行日期，我們於中國持有三項註冊商標。此外，我們於中國有78項註冊專利及13項待批准專利申請。尋求專利保護為耗時且昂貴，我們無法向閣下保證，我們的專利申請將獲發佈專利，或我們現有的專利或將於未來發佈的專利足以為我們提供具意義或所需的保護或商業優勢。我們的專利及專利申請可能會受到質疑、被作廢或被規避。許多我們現有或潛在競爭對手擁有大量資源並在競爭技術方面進行大量投資，儘管我們擁有相關知識產權，惟彼等可能擁有並可能開發與我們產品直接競爭的產品。

此外，監管未經授權使用專有技術為困難且昂貴，我們可能需要展開訴訟以強制執行或捍衛已授予我們的專利，或確定我們或其他人士的專有權的可執行性、範圍及有效性。倘發生任何此類訴訟或任何此類訴訟中的不利裁定，可能會導致龐大成本以及資源及管理層注意力分散，此舉可能損害我們的業務、聲譽及競爭地位。

我們現有的保險範圍可能不足以涵蓋與我們業務相關的風險，我們可能因產品責任索賠或業務中斷而遭受重大損失。

我們已就包括針對火災、自然災害、營運中斷及第三方責任投購保單，惟在受保事件的金額及相關責任方面均有例外情況及責任限制。我們及／或我們的僱員(視情況而定)可能就不受我們所投購任何保單涵蓋的事宜提出申索。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，儘管我們相信投購的保險涵蓋就我們營運所在行業而言屬充分(涵蓋我們的物業、生產設施、廠房及機器、設備及存貨並符合市場慣例)，惟若干情況(例如地震、戰爭、水災、交通中斷、電力短缺及我們的生產設施、設備或產品中斷或受損)的保險涵蓋可能不足，甚至完全沒有保險涵蓋。不在我們的保險範圍內或不獲我們的保險商賠償的任何重大損失均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能受全球及地區貿易政策影響。

截至二零二三年十二月三十一日，我們的產品已出口至全球70多個國家，且尤其專注於北美、東南亞及歐洲市場。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們收入約22.2%、21.8%及23.1%分別來自國際市場銷售。若干國外市場對境內公司有利的政府政策或出口或進口規定、與食品有關的更高衛生標準、關稅、稅項及其他限制及徵費等貿易壁壘可能對我們按有利或合理條款向其他國家客戶出口產品的能力造成不利影響，或

風險因素

根本無法按有利或合理條款向其他國家客戶出口產品。此外，我們或客戶經營所在國家的通貨膨脹、利率、外匯匯率、政府政策、貿易政策、外匯管制條例、食品工業法律法規、社會穩定性、政治、法律、經濟及外交環境發生任何變動，或認為可能會發生該等變動，可能會對我們或客戶經營所在國家的金融及經濟狀況以及我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本集團於往績記錄期間收取的政府補助為非經常性質。

於往績記錄期間，受惠於政府補助及補貼，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得政府補助人民幣7.1百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣11.8百萬元。該等政府補助包括(i)與收入相關的政府補助，即從地方政府獲得的補貼，用於補償本集團產生的開支；及(ii)與資產相關的政府補助，即購買資產所獲得的補貼。我們的政府補助為非經常性質，並無附帶未達成條件或或然事項，且補助金額由相關政府機關酌情決定。由於我們收取政府補助及補貼會受到週期時間滯後及不斷變化的政府慣例所影響，我們於某一特定期間的其他收入可能會相對高於或低於其他期間，除我們可能會面臨的任何業務或營運因素外，亦視乎該等政府補助及補貼的潛在變化而定。概無保證本集團於日後將繼續收取類似政府補助，或根本無法獲得政府補助。倘政府補助出現任何變動、中斷或終止，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們或不能取得足夠融資撥付我們的資金需要。

我們過往主要以股東股本注資、營運所得現金及信貸融資撥付資本開支。我們無法向閣下保證營運所得現金足以為未來發展及擴充計劃提供資金。我們日後可能需要新資金來拓展業務及維持競爭力。概不保證我們可按合理條款動用甚至無法動用有關額外融資。我們日後能否取得額外資金受多項非我們所能控制的不確定因素所影響，包括市況、可動用額度及利率。倘我們未來無法以商業可接納條款籌得充足資金，則可能要放棄、延遲或推遲部分已計劃的資本開支。無法撥付已計劃的資本開支可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，通過發行股本證券籌集資金的條款及金額可能大幅攤薄股東權益。

風險因素

我們面臨外匯風險。

本集團面臨交易貨幣風險，該等風險來自以我們功能貨幣以外貨幣進行的銷售。於往績記錄期間，我們在中國的銷售以人民幣結算，而國際銷售主要以美元結算。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們約22.0%、23.0%及23.0%的銷售額分別以營運附屬公司進行銷售的功能貨幣以外貨幣計值。

未來匯率的任何重大波動將導致我們的呈報成本及盈利增加或減少，相應地影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。倘我們用以結算應付款項的一種貨幣兌從客戶收到的另一種貨幣的匯率有任何重大波動，且倘我們未能將匯兌風險轉嫁予客戶，則我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。於往績記錄期間，我們並無外匯對沖政策，惟我們監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

我們的股份獎勵計劃可能導致現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現造成重大不利影響。

於二零二一年一月十八日，力諾投資及Cougar Holdings批准武漢有機的股份獎勵計劃，據此，力諾投資(Cougar Holdings的主要股東)同意向本集團104名合資格僱員(包括武漢有機當時的中高級管理層)授予股份獎勵(相當於合共600股Cougar Holdings股份)。我們採納股份獎勵計劃，以向對我們的營運成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元。為進一步激勵僱員，我們於日後可能授出額外獎勵股份。就該等股份獎勵計劃發行額外股份可能攤薄現有股東的股權百分比。就該等股份獎勵計劃產生的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現造成重大不利影響。

未回應股東提出的任何潛在索償或爭議可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

誠如本文件「歷史、重組及公司架構—重組—第二步：職工合股基金股東安排」所詳述，本公司透過武漢有機積極尋找聯繫實益股東(包括生存者及繼承人)的方式，以解決有關職工合股基金的歷史問題。截至二零二二年五月三十一日，未回應股東及保留股東分別持有Cougar Holdings已發行股本約8.92%及0.78%，隨後均已轉讓予Custodian Capital Ltd.。據中國法律顧問告知，由於保留股東已簽署託管協議且已同意有關安排，有關安排並無違背彼等的意願，亦不會侵犯彼等的權利及權益。此外，考慮到(1)有關轉讓或直接持有未回應股東所持有該等本公司股份的潛在追討或索償，控股股東及Custodian Capital Ltd.

風險因素

已提供書面承諾，彼等將考慮及解決任何有關追討或索償，不會在未經授權情況下出售該等受託股份，並將承擔未回應股東的潛在責任(如有)；及(2)有關安排已獲武漢市地方金融工作局批准，並根據武漢市總工會的指示辦理相關手續，中國法律顧問認為，在目前情況下，已盡可能採取合理措施保障未回應股東的權益，從而減低彼等提出潛在異議的風險。然而，倘未回應股東未來出現並出示證據證明其於職工合股基金所持股份的實益所有權，則其可能不會同意有關安排。因此，未回應股東提出的任何潛在索償或爭議可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與行業有關的風險

我們可能無法有效競爭，並可能失去我們的領先市場地位。

我們於競爭激烈的市場中營運，各業務分部均面對競爭。我們的若干競爭對手可能擁有更高的產能以及人力及其他資源、更雄厚的財務實力、更知名的客戶群、更多樣化的產品組合、更成熟的品牌和市場認可度。我們預期未來行業競爭將更加激烈。激烈的競爭將使我們承受定價壓力，此可能會使我們某些產品的利潤率受壓並減少我們的收入。倘我們未能有效競爭或保持我們於市場上的競爭力，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務經營受多項登記證、執照、許可及證書規定的限制。任何該等登記證、執照、許可及證書的遺失、到期、撤回、撤銷、降級或無法取得或重續，可能對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。

根據相關中國法律及法規，我們須持有多項執照及許可以經營業務。我們亦須遵守與生產及產品質量有關的適用法規及標準。我們的中國法律顧問告知我們，且董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已遵守所有中國適用重大法律及法規，並已為我們在中國的業務營運取得所有必要的登記證、執照、許可及證書，且誠如董事所確認，我們於重續該等與我們生產及經營有關的登記證、執照、許可及證書方面並無遇到任何困難。有關該等登記證、執照、許可或證書的概要，請參閱本文件「監管概覽」。

我們目前持有的登記證、執照、許可及證書可能僅於一段有限期間內有效，並可能須由相關機關作定期審查及重續。任何無法遵守此等法律及法規，或遺失或無法重續我們的執照及許可，或政府政策的任何更改均可能導致我們的部分業務營運暫時或永久中斷或我們遭受處罰，因而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

與在中國開展業務有關的風險

中國的國家及地區經濟以及我們的業務可能會受到我們無法控制因素的不利影響，例如自然災害、戰爭或恐怖主義行為以及流行病(包括COVID-19)。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自中國的銷售。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們在中國銷售產生的收入分別佔同期總銷售約77.8%、78.2%及76.9%。我們的業務受中國整體經濟及社會狀況影響。我們無法控制的若干因素可能會對經濟、我們開展業務地區的基礎設施以及民眾生計產生不利影響。中國部分地區可能容易受到地震等自然災害或伊波拉病毒及猴痘等流行病的威脅。嚴重的自然災害及戰爭或恐怖主義行為可能會導致(其中包括)電力短缺或停電、人命傷亡、資產破壞以及業務營運中斷。嚴重傳染病爆發可能會導致廣泛的健康危機，對經濟體系及金融市場產生重大不利影響。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素均可能對整體商業氣氛及環境產生不利影響，在我們開展業務的地區造成不確定性，導致我們的業務以我們無法預測的方式遭受損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

名為COVID-19的類肺炎疾病爆發已在全球蔓延。COVID-19具有高度傳染性，已在中國及其他國家造成多人死亡。於二零二零年一月三十日，世界衛生組織宣佈COVID-19爆發為國際關注的突發公共衛生事件，隨後於二零二零年三月十一日將COVID-19定性為大流行。中國及其他國家的政府當局可能會不時採取各種必要措施以控制COVID-19爆發。

持續爆發COVID-19大流行及／或COVID-19變異株可能會對我們的業務營運造成重大不利影響，包括可能暫停生產，並對我們向客戶交付產品及向供應商採購原材料造成影響。倘我們的任何員工確診或疑似確診COVID-19，我們的業務營運或會中斷，原因為我們或須對部分或全部員工進行隔離及／或對我們的生產設施進行消殺。本集團無法預測或控制該疫情的持續時間及規模，因此其可能對我們的業務營運及經營業績造成重大不利影響。

倘中國現有環保法律及法規更改，或實施額外或更嚴格的環保法律及法規，可能導致我們產生額外的資本開支。

中國環保法律及法規要求可能產生環境廢物的製造商採取有效措施控制及處理工業廢物。此外，我們須就排放處理及處置取得政府機構許可及授權。由於我們的生產過程產生噪音、廢水、廢氣及其他工業廢物，我們須遵守國家及當地的環保法規。倘我們未能遵守環保法規，特別是有關使用或排放危

風險因素

險物質(如有)的法規，我們或須支付巨額金錢賠償及罰款、停止生產或終止經營，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們亦無法保證中國政府不會更改現有法律或法規，或實施額外或更嚴格的法律或法規，或更嚴格地詮釋或執行現有法律及法規以加強保護環境。我們或會因遵守任何該等額外或更嚴格的法律或法規或更嚴格的執行而產生額外資本開支，而我們可能無法通過提高產品價格將此開支轉嫁予客戶。

我們的業務營運可能受監管變化所影響。

我們中國附屬公司的成立及業務營運的許多方面受地方、省及國家法規的監管。有關精細化工產品行業的中國法律框架、資格要求及執行趨勢或會變動，我們未必能夠及時應對此類變動。該等變動亦可能提高合規成本，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關環境保護以及職業健康與安全的中國法律及法規以及政府政策的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們現時並將會繼續遵守有關環境保護以及職業健康與安全要求的中國法律、規則及法規，包括有關我們的設施營運及排放氣態廢物、液體廢物及固體廢物的規定，在我們的製造過程中處理有害物質及噪音污染。任何違反中國環境保護和健康與安全法規的行為均可能導致我們遭受重大罰款、損害我們的聲譽、造成生產延誤或導致部分或全部生產廠房暫停或永久停產。概不保證國家或地方機關將不會以更嚴格方式制定額外法律或法規或修訂或執行新法規。倘中國政府修訂有關法律、規則及法規以施加更嚴格的標準，我們可能需要產生額外的成本及開支(包括額外資本開支)以遵守修訂後的標準，此可能導致營運成本增加，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能依賴由營運附屬公司所派付的股息及其他股本分派，以撥付現金及融資需求。中國營運附屬公司向我們派付股息的能力受到任何限制均會對我們經營業務的能力造成重大不利影響。

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司，透過中國附屬公司經營絕大部分業務。我們將依賴中國附屬公司所派付的股息應對未來現金需要，而無法通過於中國以外地區進行股本發行或借貸提供有關未來現金需要，包括向股東派付股息及其他現金分派、用以償付我們可能產生的任何債務及用以支付我們經營開支的必要資金。中國法律僅允許自根據中國會計準則及法規釐定的累計溢利中派付股息，且中國附屬公司亦須撥出部分稅後溢利，為若干無法以現金股息形式分派的儲備金提供資金。因此，中國附屬公司以股息形式將純利轉移至我們的能力受限。其他因素(如現金流狀況、中國附屬公司組織

風險因素

章程細則中對分派的限制、任何債務工具中的限制、預扣稅及其他安排)亦將影響中國附屬公司向本公司作出分派的能力。倘我們的中國附屬公司因政府政策及法規或合約限制而無法派付股息，或該等附屬公司無法產生所需現金流，則我們可能無法派付股息、償付債務或支付開支，可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們或被視為企業所得稅法所載的「中國居民企業」，可能導致我們的全球收入須繳納25%的中國企業所得稅。

本公司於開曼群島註冊成立。我們主要透過在中國營運的附屬公司經營業務。根據企業所得稅法，根據外國或外國地區法律成立而其「實際管理機構」位於中國境內的企業均被視為「中國居民企業」，因此一般將按其全球收入的25%繳納企業所得稅。於二零零七年十二月六日，國務院採納企業所得稅法實施條例，該法於二零零八年一月一日生效並於二零一九年四月二十三日修訂，其將「實際管理機構」界定為「對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構」。目前，我們的管理層絕大部分留駐中國，日後可能繼續留駐中國。於二零零九年四月二十二日，國家稅務總局發出一份通知，內容有關就將若干由中國企業或中國集團企業控制於中國以外地區成立的中國投資企業分類為「居民企業」所用的準則，以澄清該等「居民企業」所派付的股息及其他收入將被視為中國來源收入，在由非中國企業股東確認時，按目前10%的稅率繳納中國預扣稅。該通知亦規定該等「居民企業」須遵守中國稅務機關的多項申報規定。根據企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」指對企業的生產經營、人員及人力資源、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。此外，該通知載有就於海外註冊成立，但受國內控制的企業確認其「實際管理機構」是否位於中國的準則。然而，由於該通知僅適用於在中國境外成立，但受中國企業或中國企業集團控制的企業，未能確定稅務機關如何詮釋海外註冊成立企業的「實際管理機構」位置。因此，儘管我們絕大部分管理層成員目前身處中國，仍未能確定中國稅務機關會否要求我們於海外登記的實體被視為中國居民企業。

倘我們被視為中國居民企業，我們將須按我們全球收入25%的稅率繳納企業所得稅，而我們的非居民企業股東因出售我們的股份而收取的任何股息或收益或須按最高10%的稅率繳納預扣稅。此外，儘管企業所得稅法規定合資格中國居民企業之間的股息付款可獲豁免繳納企業所得稅，惟目前尚未明確此項豁免的資格要求，以及倘我們就此而言被視為中國居民企業，我們的中國營運附屬公司向我們派付的股息會否符合有關資格要求。倘我們的全球

風險因素

收入須按企業所得稅法的規定繳納稅款，我們的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

倘我們身為中國居民的股東或實益擁有人未能根據有關中國居民進行境外投資活動的法規作出任何必要的申請及備案，則可能會妨礙我們分派溢利，亦可能會令我們及我們的中國居民股東須承擔中國法律下的責任。

國家外匯管理局頒佈並於二零一四年七月四日生效的37號文規定中國個人居民（「中國居民」）於其就進行投資或融資而直接設立或控制的境外特殊目的公司（「境外特殊目的公司」）注入資產或股權之前，須向當地國家外匯管理局分局提交「境內居民個人境外投資外匯登記表」及辦理登記手續。辦理初步登記後，中國居民亦須向當地國家外匯管理局分局就境外特殊目的公司的任何重大變更辦理登記手續，有關重要變動包括（其中包括）中國居民股東的任何重大變更、境外特殊目的公司的名稱、經營期間，或境外特殊目的公司註冊資本的任何增減、股份轉讓或置換及合併或分立。根據國家外匯管理局於二零一五年二月頒佈且於二零一九年十二月修訂的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（國家外匯管理局13號文），自二零一五年六月起，根據37號文，地方銀行直接審核辦理境外直接投資項下外匯登記，包括初步外匯登記及變更登記。

未能遵守國家外匯管理局37號文所載列的登記程序或會導致我們的中國附屬公司進行的外匯活動（包括向我們派付股息及其他分派及來自我們的資金流入）遭施加限制，亦可能使相關中國居民及我們的中國附屬公司受到中國外匯管理法規下的處罰。此外，未能遵守上述各項國家外匯管理局登記規定將會導致中國法律下有關逃匯的責任。現時仍未清楚相關政府機關將如何詮釋、修訂及實施此法規以及任何關於境外或跨境交易的進一步法規，我們無法預測該等法規將如何影響我們的業務營運或未來策略。

匯率波動或會影響閣下的投資價值及限制我們使用現金的能力。

進行外幣兌換及匯款受中國外匯法規所規限。我們以人民幣向客戶收取部分款項，並可能需將人民幣兌換及匯為外幣，以向股東派付股息（如有）。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們使用經常賬戶進行包括派付股息的外匯交易毋須事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們仍須出示相關文件證據，並經由持有經營外匯業務執照的指定中國外匯銀行進行交易。我們

風險因素

將能通過遵守有關程序性規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局或其地方分局事先批准。然而，倘外幣在中國變得稀缺，我們未必能以外幣向股東派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易在一定程度上將繼續受到外匯管制，並須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。該等限制可能影響我們通過股本融資獲得外匯或獲得外匯應付資本開支的能力。

我們於中國的銷售以人民幣結算，而國際銷售主要以美元結算。該等貨幣匯率的任何大幅波動均可對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。該等匯率亦可能受(其中包括)中國政府政策以及國內外政治及經濟狀況變化的影響。自一九九四年以來，人民幣兌換外幣(包括美元)一直根據中國人民銀行設定的匯率進行，該等匯率乃根據前一日銀行間外匯市場匯率及全球金融市場的現行匯率而設定。於二零零五年七月二十一日，中國政府實行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣幣值根據市場供求及參考一籃子貨幣在調節範圍內波動。人民幣兌美元的匯率可能間接影響人民幣兌歐元的匯率。人民幣兌港元幣值每日變動。中國政府自此對匯率制度作出調整，日後亦可能再作調整。

倘人民幣兌其他貨幣大幅升值或貶值，而我們需要將[編纂]及未來融資的所得款項兌換為人民幣款項並將人民幣匯回以便我們營運，人民幣兌相關外幣升值或貶值將減少或增加我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於股份的股息(如有)將以港元派付，如人民幣兌港元貶值，可能會減少以港元計值的股份的任何現金股息金額。

我們的若干租賃協議並無向相關政府部門登記而可能被處以罰款。

我們於中國租賃多項物業。截至最後可行日期，我們的若干租賃協議並無向相關政府部門登記。根據中國相關法律及法規，租賃協議需向相關政府部門登記及備案。根據我們的中國法律顧問的意見，雖然未有登記情況不會影響租賃協議的有效性及可執行性，但可能須就每項未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘被處以任何罰款，我們可能招致額外開支。若干租賃協議的登記需各業主採取額外步驟，此非我們所能控制。我們無法向閣下保證，業主將配合我們，亦無法保證完成該等租賃協議及我們未來可能訂立的其他租賃協議的登記。

風險因素

有關境外控股公司向中國實體作出直接投資及貸款的中國法規，可能會延遲或限制我們使用[編纂]所得款項淨額以向我們的主要中國附屬公司提供額外注資或貸款。

按本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式運用[編纂]或任何其他債務或股權發售所得款項時，作為我們中國營運附屬公司的境外控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司提供貸款或額外出資。向我們的中國附屬公司提供任何貸款將受中國法規規限並須獲批。例如，本公司向中國附屬公司提供貸款供其用於業務活動的金額，不得超過法定限額，且須向國家外匯管理局或其地方分局登記。

此外，向我們的中國附屬公司作出任何出資須向商務部或其地方分支機構備案。我們無法向閣下保證日後我們向中國附屬公司提供貸款或出資將能夠及時獲得該等政府登記或批准，或可能根本無法獲得該等政府登記或批准。倘未能取得有關登記或批准，我們使用[編纂]所得款項淨額的能力可能會受到負面影響，從而對我們的流動資金以及我們撥付及擴充業務的能力構成不利影響。

我們面臨與就重組而間接轉讓中國居民企業股權有關的稅務風險。

於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(公告[2015]第7號(「**第7號公告**」))。第7號公告為間接轉讓的最新監管工具，並取代先前於二零零九年及二零一一年頒佈的兩套指引《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》([2009]第698號通知(「**第698號通知**」))及《關於非居民企業所得稅管理若干問題的公告》(公告[2011]第24號(「**第24號公告**」))中的若干條文。於二零一五年二月三日(即第7號公告實施日期)前已發生但尚未解決的稅務事項將由第7號公告規管。

根據第7號公告，非居民企業通過實施不具有合理商業目的的安排，間接轉讓中國居民企業股權等財產(「**中國應稅財產**」)，規避企業所得稅納稅義務的，將被視作直接轉讓中國應稅財產，因此須繳納中國的稅項。

就重組而言，本集團曾進行可能被視作間接轉讓中國附屬公司股權的交易。倘有關中國稅務機關認為該等交易不具有合理商業目的及以規避中國稅項為目的而進行，則本集團可能會因該項交易而產生中國稅項負債。然而，目前仍未清楚中國稅務機關將如何實施及執行第7號公告及是否會令本集團產生任何中國稅項負債。

風險因素

閣下可能難以根據外國法律在中國針對我們、董事及高級管理層送達法律程序文件、強制執行外國判決或提呈原訴訟。

我們的資產絕大部分位於中國。此外，董事及行政人員幾乎全部居於中國，彼等的個人資產亦可能位於中國。因此，投資者可能難於自中國境外送達程序文件予我們或大部分董事及行政人員。倘有關司法權區與中國訂有相應協定或倘中國法院的判決曾於該司法權區獲認可，則在其他必要規定獲達成的情況下，外國司法權區的法院裁決可能獲交互認可或執行。然而，若干海外法院判決有關任何不受限於具約束力司法權區條文的事宜，則可能難以或不能於中國獲認可及執行。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流通性及市價可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概不保證我們的股份將於[編纂]完成後形成或維持活躍交投市場。[編纂]由本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])進行磋商後釐定，未必能反映股份於[編纂]完成後的成交價。我們股份的市價可能於[編纂]完成後任何時間下跌至低於[編纂]。

[編纂]中我們股份的買家將面臨即時攤薄，且倘我們於日後增發股份，其可能面臨進一步攤薄。

倘最終[編纂]高於我們於緊接[編纂]前向現有股東發行的發行在外股份的每股有形資產淨值，[編纂]中的股份買家將面臨備考綜合有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們可能考慮於日後發售及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、進行融資收購或作其他用途。倘我們日後以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則股份買家可能面臨每股有形資產淨值的進一步攤薄。

股份的價格及成交量可能出現波動，這可能導致根據[編纂]購買股份的投資者蒙受重大虧損。

股份的價格及成交量可能出現波動。股份的市價可能因下列因素(部分因素並非我們所能控制)出現急劇波動，其中包括：

- 我們經營業績的實際或預期變動；
- 主要原材料供應商流失；

風險因素

- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法發生變動；
- 我們公佈重大收購事項、出售事項、戰略聯盟或合營企業；
- 主要高級管理層或其他關鍵人員加盟或離職；
- 股市價格及成交量波動；
- 監管或法律發展動態(包括捲入訴訟)；及
- 香港、中國及全球各地的經濟、政治及股市的整體狀況。

此外，股市及於聯交所上市且在中國擁有大量業務及資產的其他公司的股份，近年經歷價格上漲及成交量波動，部分與該等公司的經營業績無關或不成比例。該等市場波動可能對股份的市價造成重大不利影響。

控股股東或投資者日後出售或重大減持股份可能對股份的當時市價造成重大不利影響。

於[編纂]後，控股股東或投資者日後在公開市場大量拋售股份或可能大量拋售股份，均會對股份的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過發售股份籌集資金的能力。儘管控股股東已同意將其股份禁售，但任何該等控股股東於有關禁售期屆滿之後對股份作出的任何重大出售(或視為該等出售可能發生)均可能導致股份的當時市價下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生負面影響。

我們的利益或會與控股股東的利益產生衝突，而控股股東可能採取不符合或可能與我們或我們公眾股東的最佳利益有衝突的行動。

控股股東的利益或會有別於其他股東的利益。倘控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或倘控股股東促使業務所追求的戰略目標與其他股東的利益產生衝突，則該等非控股股東或會因控股股東選擇促使我們追求有關目標的行動而受到不利影響。

控股股東可能對確定任何公司交易或提交股東批准的其他事宜的結果有重大影響力，包括但不限於合併、私有化、綜合入賬及出售全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重要公司行動。控股股東並無責任考慮本公司或其他

風險因素

股東的利益。因此，控股股東的利益未必與本公司的最佳利益或其他股東的利益一致，這可能對本公司的業務營運及股份於聯交所買賣的價格造成重大不利影響。

我們於日後發售或出售股份可能會對我們股份的現行市價造成不利影響。

我們、控股股東或其他股東日後於公開市場發售或出售我們的股份，或視為可能出現上述發售或出售，均可能導致股份的市價下跌。於彼等各自的禁售期屆滿後，股份市價可能因股份或與股份有關的其他證券日後獲大量出售或被視為可能出現上述出售或發行而下跌。此情況亦可能對我們於未來按視為合宜的時機及價格集資的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行額外股份或購股權或其他證券，閣下的股權可能會進一步攤薄。

本文件所載若干行業統計資料可能並不準確，不應過分依賴。

本文件中與中國、中國經濟及我們於中國經營所在行業有關的若干事實及統計資料來自普遍認為可靠的政府官方刊物。我們認為，該等事實及統計資料的來源為該等資料的適當來源，且在摘錄及複製該等資料時已採取合理謹慎措施。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實而導致該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性。該等事實及統計資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或其各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此我們不會對該等事實及統計資料的準確性發表任何聲明，該等資料可能與中國境內外彙編的其他資料不一致，亦可能並非完整或屬最新資料。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異以及存在其他問題，本文件所載統計資料可能並不準確，或在不同時期或與其他經濟體的統計資料不具可比性，因此不應過分依賴。此外，我們無法向閣下保證該等資料與其他地方可能存在的資料具有同等程度的準確性。於所有情況下，投資者應考慮彼等對所有該等事實及統計資料的倚重或重視程度。

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，有關陳述未必代表我們於該等陳述所涉及期間內的整體表現。

本文件載有各種基於不同假設的前瞻性陳述。未來結果可能與該等前瞻性陳述所表達或暗示者大相逕庭。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」。

風險因素

閣下應細閱本文件全文，且我們強烈敦促閣下不要依賴報章或其他傳媒所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們敦促閣下不要依賴報章或其他傳媒所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，若干報章及傳媒已經作出有關我們及[編纂]的報導，包括若干財務資料、行業比較及／或其他有關[編纂]及我們的資料，且或會繼續出現更多有關我們及[編纂]的報章及傳媒報導。我們不會對該等報章或傳媒報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不會就任何該等資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘本文件以外刊物中的任何有關資料與本文件所載資料不符或有所抵觸，我們概不會就此承擔任何責任。因此，閣下不應依賴任何該等資料。於決定是否購買我們的股份時，閣下務請僅依賴本文件所載的資料。